



MARKTKOMMENTAR

1. März 2016

EUROPA IST VIEL MEHR ALS NUR EIN SICHERER HAFEN

KOMMENTAR VON PIERRE NEBOUT, CO-LEITER EUROPEAN EQUITY MANAGEMENT BEI EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

Im derzeitigen, höchst turbulenten Umfeld haben europäische Aktien seit Jahresbeginn 10 Prozent an Wert verloren (Stoxx 600, Stand 18.02.2016) und damit den schlechtesten Jahresauftakt seit 40 Jahren hingelegt. Ein derart schwieriger Start könnte Anleger dazu bringen, 2016 für die Aktienmärkte das Schlimmste zu befürchten. Aber auch wenn die Märkte zurzeit im Minus sind, gibt es keinen Grund, von einer Depression auszugehen, da die positiven Vorzeichen überwiegen.

Europa ist für Aktienanleger zweifellos nach wie vor attraktiv; denn der schwächere Euro, das billige Öl und die extrem niedrigen Zinssätze bieten eine klare Perspektive. Die besser werdende Lage wird sich auch auf den Haushaltszyklus positiv auswirken, da die Sparpolitik gelockert wird und die Kreditvergabe, dank der Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB), anzieht. Es ist wichtig, sich vor Augen zu halten, dass sich Europas Unternehmen, die seit 2009 Restrukturierungsmaßnahmen durchlaufen, in ausgezeichneter Verfassung befinden. Diese fortlaufenden Anstrengungen haben ihre Ergebnisse robuster gemacht, und zwar in zwei Phasen: Zunächst sind 2015 dank der Zins-, Wechselkurs- und Ölpreisentwicklung die Unternehmensgewinne gestiegen und die Margen auf ein beachtliches Niveau geklettert. In diesem Jahr kommt dann bei Unternehmen, die am besten aufgestellt sind, um vom wirtschaftlichen Aufschwung der Eurozone zu profitieren, ein Multiplikatoreffekt zum Tragen. Durch die neuesten Quartalszahlen wird die Angst vor einer Verlangsamung am Markt nicht gerechtfertigt.

- Nach unserer Überzeugung **werden die aktuellen Markturbulenzen der wirtschaftlichen Erholung in der Eurozone keinen Abbruch tun**. Das Wachstum mag zwar schwach sein. Bei soliden, umfassend restrukturierten Unternehmen kann dies aber zu beträchtlichen Hebeleffekten führen – vor allem bei solchen, die binnenwirtschaftlich ausgerichtet sind.
- **Die Belastungen im Bankensektor erscheinen aus unserer Sicht überzogen**, und sie sind keinesfalls der Auftakt zu einer systemischen Krise wie 2008. Die jahrelangen Anstrengungen auf dem Gebiet der Regulierung haben zu einer Stärkung der Bilanzen geführt, auch wenn dies erheblich zu Lasten der Ertragskraft geht. Und die EZB hat einen klaren Auftrag, die Kreditvergabe wieder in Gang zu bringen. Darüber hinaus können wir nicht ausschließen, dass sie im März weitere Maßnahmen zur Stützung des Bankensektors ergreifen wird.

KONTAKT:

EDMOND DE ROTHSCHILD
Laetitia Guillot-Tantay
T. +33 1 40 17 89 26
laetitia.guillot-tantay@edr.com

PUBLIC IMAGING

Jörg Brans / Alisa Falldorf / Léa Briand
T. +49 40 40 19 99 -31 / -22 / -24
joerg.brans@publicimaging.de / alisa.falldorf@publicimaging.de /
lea.briand@publicimaging.de



Im aktuellen Umfeld mit niedrigen Zinsen und schwachem Weltwirtschaftswachstum haben wir eine Präferenz für:

- **Ertragsstarke Aktien.** Damit meinen wir weniger die Papiere mit den höchsten Dividenden, die oft Risiken ausgesetzt sind, sondern die Aktien von Unternehmen, die hohe, freie Cashflows erwirtschaften und so in der Lage sind, ihre Expansion zu finanzieren und gleichzeitig die Renditen für ihre Aktionäre zu erhöhen.
- Im Rahmen unseres **Value-Ansatzes** bevorzugen wir auch binnenwirtschaftlich orientierte Unternehmen, die nach wie vor attraktiv bewertet zu sein scheinen. Dabei liegt der Schwerpunkt auf Unternehmen, die eine Restrukturierung durchlaufen, weil diese im Zuge der Erholung des Wachstums von einem Multiplikatoreffekt profitieren sollten.

Erstellt am 23. Februar 2016. Dieses Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und dient als Marketingmitteilung.

Disclaimer: Die Daten, Kommentare und Analysen in diesem Dokument geben die Meinung von Edmond de Rothschild Asset Management (France) zu Märkten, ihren Trends, Regulierungsbestimmungen und steuertechnischen Aspekten wieder. Dabei stützen sie sich auf ihre eigene Expertise, Wirtschaftsanalysen und Informationen, die zu diesem Zeitpunkt zur Verfügung standen. Die in diesem Dokument gemachten Angaben stellen in keiner Weise ein Versprechen oder eine Garantie von Edmond de Rothschild Asset Management (France) dar. Potenzielle Anleger sollten sich an ihren Finanzdienstleister oder Berater ihrer Wahl wenden, um sich unabhängig von Rothschild Asset Management (France) eine eigene Meinung über die mit jeder Anlage verbundenen Risiken sowie über die Eignung der jeweiligen Anlage hinsichtlich ihrer Vermögenslage und persönlichen Situation zu bilden. Zu diesem Zweck müssen sie die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document: KIID) zur Kenntnis nehmen, die vor jeder Anteilszeichnung überreicht werden. Diese Publikation kann von der Website www.edram.de heruntergeladen oder kostenlos von Edmond de Rothschild Asset Management (France) bezogen werden.

Über die Edmond de Rothschild Gruppe

Die Edmond de Rothschild Gruppe ist eine unabhängige Unternehmensgruppe in Familienbesitz, die auf die Bereiche Asset Management und Private Banking spezialisiert ist. Die im Jahr 1953 gegründete Gesellschaft wird seit 1997 vom Baron Benjamin de Rothschild geführt. Die Gruppe verwaltet ein Vermögen von rund 149,6 Milliarden Euro, beschäftigt 2.700 Mitarbeiter und unterhält weltweit 33 Niederlassungen (Stand: 30. Juni 2015). Neben dem Asset Management und Private Banking ist die Edmond de Rothschild Gruppe in den Bereichen Corporate Finance, Private Equity und Fondsverwaltung tätig.

Die Edmond de Rothschild Gruppe positioniert sich heute mit ihren 6 Knotenpunkten weltweit (in Frankreich, der Schweiz, Deutschland, Hongkong, Luxemburg und Großbritannien) als eine mehrfach spezialisierte Investmentgesellschaft für Asset Management. Sie zeichnet sich durch ein umfassendes Produktangebot aus, das unter anderem die Bereiche Europa- und US-Aktien, Corporate Debt, Multi-Manager, Overlay Management, Asset Allokation und Quantitatives Asset Management umfasst.

Im Asset Management verwaltet die Edmond de Rothschild Gruppe mehr als 54 Milliarden Euro (Stand: 30. Juni 2015) und beschäftigt 530 Angestellte einschließlich 100 Investmentspezialisten.



Die Edmond de Rothschild Gruppe ist auf Twitter :

@EdeRothschild oder über den Link <https://twitter.com/EdeRothschild>

KONTAKT:

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + +33 1 40 17 89 26
laetitia.guillot-tantay@edr.com

PUBLIC IMAGING

Jörg Brans / Alisa Falldorf / Léa Briand
T. + 49 40 40 19 99 -31 / -22 / -24
joerg.brans@publicimaging.de / alisa.falldorf@publicimaging.de /
lea.briand@publicimaging.de